

# Ofi Invest Precious Metals XL

Reporting Mensuel - Actifs réels - Mai 2023



L'objectif de gestion d'Ofi Invest Precious Metals est d'offrir une exposition synthétique à l'indice de stratégie « Basket Precious Metals Strategy ». Cet indice de stratégie vise à être représentatif d'un panier composé de métaux précieux et de produits sur taux d'intérêt. Le fonds reproduit à la hausse comme à la baisse les variations de l'indice de stratégie. L'équipe de gestion du fonds propose une exposition au secteur des métaux précieux sans passer par les actions minières du secteur, avec une offre simple et transparente. Le fonds est couvert quotidiennement contre le risque de change.

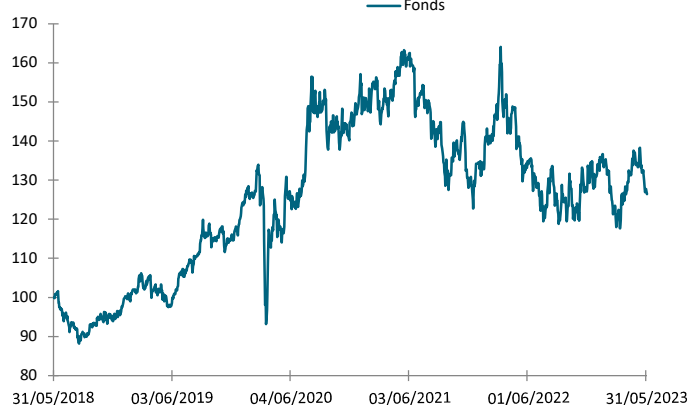
## Chiffres clés au 31/05/2023

|                                                   |           |
|---------------------------------------------------|-----------|
| Valeur Liquidative Part XL (en euros) :           | 65 137,96 |
| Actif net de la Part XL (en millions d'euros) :   | 161,76    |
| Actif net Total des Parts (en millions d'euros) : | 1 033,64  |
| Nombre de lignes :                                | 13        |

## Caractéristiques du fonds

|                                  |                                                     |
|----------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Code ISIN :                      | FR0013190287                                        |
| Ticker :                         | PRIPMXL FP                                          |
| Classification Europerformance : | Matières Premières                                  |
| Principaux risques :             | Risque de contrepartie, risque lié à l'emploi d'IFT |
| Société de gestion :             | OFI INVEST ASSET MANAGEMENT                         |
| Analyste/Gérant :                | Benjamin LOUVET - Olivier DAGUIN - Marion BALESTIER |
| Forme juridique :                | SICAV                                               |
| Affectation du résultat :        | Capitalisation                                      |
| Devise :                         | EUR                                                 |
| Date de création :               | 08/03/2017                                          |
| Horizon de placement :           | Supérieur à 5 ans                                   |
| Valorisation :                   | Quotidienne                                         |
| Limite de souscription :         | J à 12h                                             |
| Limite de rachat :               | J à 12h                                             |
| Règlement :                      | J+2                                                 |
| Commission de souscription :     | Néant                                               |
| Commission de rachat :           | Néant                                               |
| Commission de surperformance :   | Néant                                               |
| Frais courants :                 | 0,41%                                               |
| Dépositaire :                    | SOCIETE GENERALE PARIS                              |
| Valorisateur :                   | SOCIETE GENERALE PARIS                              |

## Evolution de la performance sur 5 ans glissants



Evolution de la valeur liquidative ( base 100, 5 ans glissants)

Source : Europerformance

## Profil de risque

Niveau :



## Performance sur le mois

-5,88% Fonds

Source : Europerformance

## Performance depuis le début de l'année

-5,70% Fonds

Source : Europerformance

## Performances & Volatilités

|                               | Depuis création |        | 3 ans glissants |        | 1 an glissant |        | Année 2023 |        | 6 mois |        | 3 mois |        |
|-------------------------------|-----------------|--------|-----------------|--------|---------------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                               | Perf.           | Volat. | Perf.           | Volat. | Perf.         | Volat. | Perf.      | Volat. | Perf.  | Volat. | Perf.  | Volat. |
| Ofi Invest Precious Metals XL | 30,28%          | 20,65% | -0,60%          | 21,88% | -5,77%        | 21,12% | -5,70%     | 17,05% | -2,25% | 4,80%  |        |        |

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

|      | Jan.   | Fév.   | Mars   | Avr.   | Mai    | Juin   | Juillet | Août   | Sept.  | Oct.   | Nov.   | Déc.  | Année   |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|
| 2018 | 1,49%  | -1,90% | -3,44% | -0,52% | 0,06%  | -3,92% | -2,57%  | -3,00% | 2,83%  | 0,32%  | 0,23%  | 4,33% | -6,27%  |
| 2019 | 4,12%  | 3,47%  | -4,32% | 0,88%  | -3,19% | 8,12%  | 2,43%   | 6,10%  | -2,62% | 4,74%  | -2,62% | 4,99% | 23,36%  |
| 2020 | 4,49%  | -2,14% | -6,70% | 2,42%  | 7,71%  | 0,51%  | 13,04%  | 3,77%  | -4,94% | -2,72% | 1,11%  | 8,53% | 25,92%  |
| 2021 | -2,68% | 0,02%  | 0,73%  | 5,04%  | 3,03%  | -6,54% | -1,14%  | -3,59% | -9,18% | 4,52%  | -6,20% | 5,07% | -11,57% |
| 2022 | 3,83%  | 5,72%  | -1,18% | -3,27% | -4,97% | -4,89% | 0,99%   | -5,91% | 1,77%  | -2,62% | 7,65%  | 3,65% | -0,37%  |
| 2023 | -1,07% | -9,04% | 7,47%  | 3,60%  | -5,88% |        |         |        |        |        |        |       | -5,70%  |

Source : Europerformance

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à Ofi Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342

22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com



# Ofi Invest Precious Metals XL

Reporting Mensuel - Actifs réels - Mai 2023



| Composition de l'indice |      |       |
|-------------------------|------|-------|
| CONTRAT A TERME         | CODE | POIDS |
| OR                      | GC   | 35,0% |
| ARGENT                  | SI   | 20,0% |
| PLATINE                 | PL   | 20,0% |
| PALLADIUM               | PA   | 20,0% |
| SOFR 3 Mois             | SRA  | 5,0%  |

Source : Ofi Invest AM

| Contribution à la performance mensuelle brute |                       |                              |
|-----------------------------------------------|-----------------------|------------------------------|
| Contrat à terme                               | Performance du marché | Contribution au portefeuille |
| Or                                            | -1,79%                | -0,64%                       |
| Argent                                        | -6,50%                | -1,28%                       |
| Platine                                       | -8,36%                | -1,76%                       |
| Palladium                                     | -10,80%               | -2,34%                       |
| SOFR 3 Mois                                   | -0,34%                | -0,02%                       |

Source : Ofi Invest AM

## Principales lignes par type d'instrument

| Titres de Créances Négociables |        |        |            |
|--------------------------------|--------|--------|------------|
| Libellé                        | Poids  | Pays   | Échéance   |
| BTF ETAT FRANC 02/08/2023      | 22,14% | France | 02/08/2023 |
| BTF ETAT FRANC 05/07/2023      | 20,26% | France | 05/07/2023 |
| BTF ETAT FRANC 19/07/2023      | 15,42% | France | 19/07/2023 |
| BTF ETAT FRANC 16/08/2023      | 12,50% | France | 16/08/2023 |
| BTF ETAT FRANC 21/06/2023      | 9,66%  | France | 21/06/2023 |

Source : Ofi Invest AM

| Swap                                 |         |                       |
|--------------------------------------|---------|-----------------------|
| Swap sur indice                      | Poids   | Contrepartie          |
| Basket Precious Metal Strategy Index | 104,98% | (UBS/SG/BNP/JPM/BofA) |

Source : Ofi Invest AM

## Indicateurs statistiques

|       | Ratio de Sharpe 1 an | Ratio de Sharpe 3 ans | Ratio de Sharpe depuis création | Fréquence de gain | Perte max. 1 an | Délai de recouvrement |
|-------|----------------------|-----------------------|---------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------------|
| Fonds | -0,34                | 0,06                  | 0,22                            | 49,02%            | -13,65%         | 8 Semaines            |

Source : Europperformance

## Commentaire de gestion

Au mois de mai 2023, la performance du fonds OFI Precious Metals est en recul de 5.88%. Tous les métaux du portefeuille affichent une performance négative sur la période. L'or est en baisse modeste, reculant de 1.8% sur le mois et stoppant ainsi sa progression entamée depuis quelques mois. Cette correction est en grande partie due au regain de tension sur les taux américains et le dollar : sur le mois, le taux US 5 ans progresse ainsi d'environ 40 points de base, et le dollar s'affiche en hausse de plus de 2.5%. Deux éléments favorisent ce mouvement. D'une part, la Réserve Fédérale américaine, prudente face à une inflation toujours persistante, a signalé que les hausses de taux directeurs n'étaient peut-être pas arrivées à leur terme, prenant le marché à revers alors que celui-ci anticipait déjà un assouplissement monétaire en fin d'année. D'autre part, les tensions relatives au plafond de la dette américaine ont supporté une hausse de la prime de risque sur la dette souveraine et un mouvement haussier des taux.

Dans ce contexte, les taux réels sont en hausse d'une vingtaine de points de base, ce qui affecte mécaniquement le cours de l'or. Le métal jaune reste cependant résilient, soutenu par le regain d'intérêt des investisseurs face à la hausse perçue des risques financiers et qui entraîne un début de repositionnement sur ce marché.

Les autres métaux du portefeuille, argent, platine et palladium, font preuve de moins de résistance et affichent des performances nettement en deçà de celle de l'or. Ainsi, l'argent recule de 6.5%, le platine de 8.36%, et le palladium de 10.8% au cours du mois. Outre l'effet défavorable de la montée des taux et du dollar américain, cela s'explique par la composante industrielle de ces trois métaux. En effet, comme l'ensemble des métaux liés à l'activité et au cycle économique, ils souffrent d'une révision à la baisse par le marché des prévisions de croissance et donc in fine, de demande de métaux. Le redémarrage de la Chine, en particulier, s'avère plus lent et plus complexe que prévu. Après une accélération de l'activité au mois de mars, celle-ci semble à nouveau s'affaiblir, en particulier le segment de l'immobilier qui souffre de l'endettement des promoteurs et des gouvernements locaux, du manque de confiance des consommateurs, et de la quasi-absence, jusqu'ici, de soutien du gouvernement central. Ces facteurs, ainsi que les anticipations de ralentissement aux Etats Unis et en Europe, ont favorisé la vente de métaux par les investisseurs sur les marchés dérivés, les positions vendeuses sur les marchés à terme se trouvant aujourd'hui sur des niveaux historiquement élevés.

Cependant, la demande physique, même si elle redémarre lentement, est tout de même en accélération depuis le début d'année, et les industriels chinois ont consommé l'essentiel de leurs stocks domestiques. Ainsi, toute demande supplémentaire devra se traduire part des achats sur le marché international, ce qui devrait soutenir les prix. Le positionnement étant très défensif, le retournement pourrait être rapide.

Au-delà de ces aspects liés à la demande industrielle traditionnelle, la demande relative à la transition énergétique continue d'accroître. D'après l'Agence Internationale à l'Energie, nous devrions installer dans le monde en 2023, environ 440 gigawatts d'énergie éolienne et photovoltaïque : une accélération massive relativement aux 330 gigawatts installés en 2022. Cela devrait favoriser la demande de métaux nécessaire à la construction de ces infrastructures.

La recherche de métaux précieux devrait, elle aussi, se poursuivre. La solution trouvée quant au plafond de la dette américaine permet d'ores et déjà aux taux de se détendre et aux métaux précieux d'entamer un rebond. Au-delà, la politique monétaire semble proche d'une stabilisation, la Réserve Fédérale américaine évoquant une pause dans son cycle de resserrement. Pendant ce temps, la persistance d'une partie de la tension sur les prix devrait maintenir l'inflation sur des niveaux de long terme supérieurs à la cible de 2%. Cela entrainerait un ajustement à la baisse des taux réels et devrait pousser l'or et les métaux précieux sur des niveaux plus élevés. En outre, la recherche de diversification, dans un environnement marqué par la montée des risques financiers et de durables tensions géopolitiques, sera probablement la source de flux réguliers vers la classe d'actifs. Dans ce contexte, une diversification sur les métaux précieux semble plus que jamais pertinente.

Benjamin LOUVET - Olivier DAGUIN - Marion BALESTIER - Gérant(s)

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à Ofi Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342  
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

